Соломонова Е.А.
Источники формирования оборотных средств организации

*Кубанский государственный аграрный университет
имени И.Т. Трубилина
(Россия, Екатеринбург)*

doi: 10.18411/lj-05-2019-99

idsp: lj-05-2019-99

Научный руководитель: Улыбина Л.К.

Аннотация

В статье рассматриваются источники формирования оборотных средств организации в динамике. В качестве повышения эффективности формирования оборотных активов предложена возможность применения кредитного рычага.

Ключевые слова: Оборотные активы, кредитный рычаг, заемные средства, собственный капитал.

Abstract

The article discusses the sources of working capital formation of the organization in the dynamics. As an increase in the efficiency of formation of current assets, the possibility of applying a credit lever has been proposed.

Keywords: Current assets, credit leverage, borrowed funds, equity.

Актуальность статьи заключается в том, что оборотные активы играют важную роль в обеспечении финансовой стабильности и платежеспособности организации. Источники формирования оборотных средств и их размер напрямую оказывают влияние на качество использования оборотных средств организации. Существование избытка оборотных средств означает, что часть капитала является незадействованной и вследствие этого не приносит прибыль. В то же время недостаток оборотного капитала может тормозить процесс производства, замедляя скорость хозяйственного оборота средств предприятия [3].

Рассмотрим источники формирования оборотных средств и пути их улучшения организации ООО «АПРЕЛЬ 2014», которая занимается торговлей фармацевтическими и парафармацевтическими товарами в специализированных пунктах.

Необходимо рассмотреть общий уровень прироста собственных финансовых ресурсов, соотношение темпов прироста собственного капитала темпам прироста активов и товарооборота корпорации. Оценка эмпирических данных представлен таблице 1.

Таблица 1.

Оценка состава и структуры собственных источников формирования оборотных активов ООО «АПРЕЛЬ 2014»

Наименование показателя	Годы			Отклонение, (+,-)	Темп роста, %
	2016	2017	2018		
Уставный капитал, тыс. руб.	10	10	10	0	0
Нераспределенная прибыль, тыс. руб.	-1753	16687	18167	1480	108,87
Внеоборотные активы, тыс. руб.	47826	117650	127433	9783	108,32
Оборотные активы, тыс. руб.	361227	395997	422525		106,70
Товарооборот, тыс. руб.	971194	1657476	1601912	-55564	96,65
Чистая прибыль, тыс. руб.	2484	18440	14960	-3480	81,13

Исходя из оценки состава и структуры собственных источников формирования оборотных активов таблицы 1 видно, что уставный капитал остается без изменений на протяжении всего исследуемого периода – 10 тыс. руб. Темп роста нераспределенной прибыли в 2018 г. увеличился на 8,87 % и составил 1480 тыс. руб. При этом внеоборотные и оборотные активы показали прирост на 8,32 % (9738 тыс. руб.) и 6,70 % (26528 тыс. руб.) соответственно. Отрицательную тенденцию показывает товарооборот организации, который в целом за 2018 г. снизился на 18,87 %. Снижение данного показателя следует рассматривать как увеличение доли источников внешнего финансирования, так как собственных средств не хватает для покрытия внеоборотных активов. В качестве дополнительного снабжения финансовыми средствами могут выступать как кредиты и займы, так и привлечение инвесторов и участников общества.

Продолжая анализировать структуру источников формирования оборотных активов ООО «АПРЕЛЬ 2014», рассчитаем его возможность к самофинансированию данных показателей.

Для этого воспользуемся формулой расчета «коэффициента самофинансирования развития предприятия»:

$$K_{сф} = \Delta CФР / \Delta ФР, \quad (1)$$

где: $\Delta CФР$ – общая сумма собственных финансовых ресурсов, за изучаемый период;

$\Delta ФР$ – общая сумма всех финансовых ресурсов, сформированных в рассматриваемом периоде.

Таблица 2.

Оценка самофинансирования ООО «АПРЕЛЬ 2014»

Наименование показателя	Годы		
	2016	2017	2018
Собственный капитал, тыс. руб.	-1743	16697	18177
Ежегодный прирост, тыс. руб.	2484	18440	1480
Источники финансирования, всего, тыс. руб.	409053	513647	549958
Прирост всех источников, тыс. руб.	244960	104594	36311
Коэффициент самофинансирования	-0,004	0,033	0,033

Изменения коэффициента самофинансирования отражает уровень развития собственных финансовых ресурсов организации (таблице 2).

Анализируя расчетные показатели мы видим, что при нормативном значении $K_{сф} \geq 0,1$ наблюдается низкий показатель собственного оборотного капитала. Отсюда следует, что оборотные активы представлены большей частью из заемных средств.

При недостатке собственных средств организации в основном обращаются к заемным, как к наиболее быстрому и эффективному источнику поддержания оптимальной деятельности на должном уровне.

В таблице 3 подробно рассмотрим состав и динамику заемных источников формирования оборотного капитала ООО «АПРЕЛЬ 2014» [1].

Таблица 3

Состав и динамика заемных источников формирования оборотного капитала ООО «АПРЕЛЬ 2014»

Показатели	Годы.			Отклонение, (+,-)		Темп прироста, %	
	2016	2017	2018	2017 г. к 2016 г.	2018 г. к 2017 г.	2017 г. к 2016 г.	2018 г. к 2017 г.
Долгосрочные источники, тыс. руб.	31091	65250	66102	34159	852	209,86	101,30
Займы, тыс. руб.	31091	65250	66102	34159	852	209,86	101,30
Кредиты банков, тыс. руб.	23	47095	75146	47072	28051	204761,9	159,56
Кредиторская задолженность, тыс. руб.	379682	384605	388584	4923	3979	101,29	101,03
Всего, тыс. руб.	410796	496950	529832	86154	32882	120,97	106,61

Данные, полученные эмпирическим путем, в таблице 3 показывают, что в 2016 г. лидирующую позицию среди источников формирования оборотных активов занимали долгосрочные займы, которые составили 31091 тыс. руб. Однако в 2018 г. предпочтение было отдано краткосрочным кредитам банков в сумме 75146 тыс. руб. Общая сумма заемных источников в 2018 г. увеличилась на 6,61 % в сравнении с 2017 г. и на 20,97 % в сравнении с 2016 г. Уровень кредиторской задолженности показал относительно стабильную тенденцию и прирост в целом с 2017 г. на 1,03 %, и в 2018 г. был равен 388584 тыс. руб.

Таким образом, организация с 2016 г. по 2018 г. делает основной упор в формировании оборотных активов на краткосрочное кредитование банков.

За счет возможности кредитоваться ООО «АПРЕЛЬ 2014» поддерживает положительное развитие торговой деятельности на рынке, что благоприятно влияет на финансовый результат организации. Такую финансовую структуру нельзя считать оптимальной. ООО «АПРЕЛЬ 2014» обладает достаточно стабильным положением и к концу 2018 г. величина нераспределенной прибыли составила 18167 тыс. руб., при убытке 1753 тыс. руб. в 2016 г.

Рассматривая развитие организации с 2016-2018 гг. прослеживается как она выходит на самоокупаемость, и доля собственных средств по отношению к заемным увеличивается. Отсюда возможно предположить, что в финансовой стратегии на 2019 г. собственная прибыль получит прирост более чем на 20 %.

Повышение качества использования оборотных средств в ООО «АПРЕЛЬ 2014» напрямую зависит от объема продажи и доли заемных средств в составе активов.

В качестве предложений по повышению эффективности формирования оборотных активов следует рассмотреть возможность применения кредитного рычага, который характеризуется отношением доли заемного капитала к собственному [2].

Проявление эффекта кредитного рычага можно заметить, если возрастает рентабельность собственных активов в процессе эксплуатации заемных средств, невзирая на их платность. С помощью средств, взятых в долг, у организации есть возможность повысить доход на весь товарный ряд, но только до тех пор, пока отдача от заемных средств находится на более высоком уровне, чем проценты, которые необходимо выплачивать за использование этого капитала [5].

Эффект кредитного рычага определяется следующим образом:

$$\text{ЭФР} = (1-T) - (RA-p) \times ZK: CK, \quad (2)$$

где: ЭФР– уровень роста рентабельности собственных средств, %;

Т – текущая ставка налога на прибыль;
RA – экономическая рентабельность активов;
р – процентная ставка по кредиту, средняя;
ЗК – заемный капитал;
СК – собственный капитал.

Проводя алгоритм по представленной выше формуле, можно определить допустимый объем заемных активов, подходящие условия по договору займа и выгодную процентную ставку.

В результате при получении кредита эффект кредитного рычага должен повыситься. При этом имеется множество рекомендаций, связанных с величиной кредитного рычага. В большинстве случаев их главной идеей является то, что доля заемных средств в пассиве не должна быть больше 50 %. Более того, допускается возможность отклонения от этих показателей, что объясняется наличием собственного подхода предприятия к структуре источников финансирования. При этом высокий уровень заемных средств увеличивает возможность банкротства [4].

Таким образом, на формирование эффективной структуры капитала организации оказывают влияние различные факторы, в том числе ситуация на денежном рынке, а также рынке капиталов и спроса на продукцию [6].

1. The transformation of the system of leasing relations in the real economy sector /Ulibina L.K., Okorokova O.A., Lukashov V.S., Rusetskiy M.G.V., Blizno L.V. //International Journal of Engineering and Technology(UAE). – 2018. –Т. 7. № 3.14 Special Issue 14. – С. 439-444.
 2. Богославский Д.И., Огорокова О.А. Реализация механизмов кредитования инвестиционных проектов в условиях кризиса/ Д.И. Богославский, О.А. Огорокова В сб.: Инновационная наука: прошлое, настоящее, будущее. Сб. ст. междунар. науч.-практ. конф.: в 5 частях, 2016. – С. 78-83.
 3. Голубева А.В. Оценка эффективности использования оборотных средств на предприятии / А.В. Голубева, К.В. Елисеев, А.В. Захарян, Ю.С. Шевченко // Экономика и предпринимательство. 2016. □ № 11-3 (76). □ С. 1047-1049.
 4. Кутайнех Е.Р., Огорокова О.А. Финансовое планирование компании/ Е.Р. Кутайнех, О.А. Огорокова //В сб.: Научное обеспечение агропромышленного комплекса Сб. ст. по материалам XII Всеросс. конф. молодых ученых. Отв. за вып. А.Г. Кощаев. Краснодар, 2019. – С. 424-425.
 5. Огорокова О.А. Инвестиционные риски / О.А. Огорокова/ В сб.: Научное обеспечение агропромышленного комплекса. Сб. ст. по матер. 72-й науч.-практ. конф. преподавателей по итогам НИР за 2016 г., 2017. – С. 517-518.
 6. Шевченко Ю.С., Горелко О.А. Комплексная методика анализа и оценки финансовых результатов деятельности организации/ Ю.С. Шевченко, О.А. Горелко // Экономика и предпринимательство. – 2018. –№ 11 (100).– С. 1047-1052.
-